

增储与关税齐飞，玉米强势继续演绎

陈春雷 15951932713

(从业证号: F3032143, 投资咨询证号: Z0014352)

近期玉米市场消息频发,在美方孤行再度加税的情况下,国内展开反制对进口美玉米加15%的关税。同时中储粮再发新增收储库点的公告。国内新粮销售加速,农户余粮不足,粮权向中下游转移。替代和进口缺乏,市场供应后期或偏紧。美玉米种植面积预期增加,关税问题打压,美盘大跌。国内需求相对一般,缺乏增长。

(1) 农户余粮加速出清,港口库存新高。

随气温回升,及政策支持,市场购销火热,农户余粮也加速见底。据机构数据,全国售粮已达7.5成,较去年同期快9%。按照当前售粮进度推算,4月上旬农户余粮或将出清。届时粮权集中在渠道等中下游手中,中储粮或有拍卖补充。港口玉米库存继续累积,北方四港库存为504.3万吨创新高,下海量维持高位。广东港玉米内贸库存维持156.3万吨的高位。下游深加工、饲料企业玉米库存也有所增加。全国玉米平均价格稳中有升来到2226.57元/吨。

(2) 替代与进口不足,中美关税摩擦加剧

当前麦玉米价差超200元/吨,替代缺乏性价比;政策稻谷开拍时间未定。谷物替代不足。进口或延续偏低水平,加上美国再次加税后,国内对美玉米进行加征15%的关税反制措施,还包括高粱、小麦等;不过国内进口美玉米等谷物占比不大,而且可转向乌克兰等,因而影响有限。反而美盘自受其害,在美农展望论坛预期美玉米种植面积增加的情况下又遇加税,美玉米短期连续大跌。不过美对墨西哥、加拿大的关税或有缓和可能。

(3) 饲料需求偏稳,深加工需求一般

养殖方面,猪价止跌,但仍偏低,生猪养殖利润小幅回暖。机构数据显示,外购仔猪盈利9.39元/头,自繁自养盈利43.08元/头。能繁母猪存栏已连续2个月环比回落,幅度偏小;生猪存栏惯性修复。蛋价回落,蛋鸡养殖利润转亏,蛋鸡存栏维持高位,但亏损不利后期补栏。肉鸡长期亏损。养殖存栏基础仍存,饲料需求暂偏稳为主。

深加工企业因生产利润下降,开机率一般。淀粉企业加工利润局地转亏,开机率维持去年同期水平;酒精企业长期亏损,开机率回落低于去年同期。下游淀粉糖、造纸企业开机率恢复至常态。

以上看来,当前玉米主要影响为供应端扰动,需求端提振不足。在后期供应偏紧态势下,玉米仍有望偏强。